

**Destaques**

- FED mantém taxa de juros
- Resultados bons de PIB e emprego nos EUA
- Acordo comercial dos EUA com China colapsa
- Produção industrial em queda é presságio de PIB ruim no Brasil
- Reformas avançam com lentidão

**Mercado Internacional**

A taxa de **desemprego dos EUA** caiu para **3,6%**, o menor patamar desde **1969!** Foram geradas 263 mil vagas, **afastando os números mais brandos do início do ano.** O **PIB** do primeiro trimestre **creceu** à taxa anualizada de **3,2%**, a maior em quatro anos para este período. Os **índices de ações dos EUA** atingiram novas **máximas históricas**, com o S&P500 subindo 3,93% em abril.

O presidente **Trump** **voltou a pedir cortes de juros** ao FED, o que é **contraditório** com os **dados econômicos recentes**, que mostraram bom desempenho econômico dos EUA.

O **acordo comercial** com a **China**, que **estava muito bem encaminhado** e já **era dado como certo** por muitos analistas, inclusive por nós, **colapsou** nas últimas semanas. Em resposta à falta de acordo, Trump rapidamente subiu impostos de importação sobre bens chineses, ato que foi parcialmente retaliado após alguns dias. O **retorno das negociações talvez** só venha a **acontecer no final de junho**, quando Trump deve encontrar o presidente chinês Xi, no G20.

Os **efeitos dessa guerra comercial** serão **importantíssimos** para **futuras decisões do FED e toda economia mundial.** Mas o certo é que **ninguém sabe** ao certo os **efeitos** que a **disputa** terá **nas economias**, especialmente dos **EUA.** A **maioria** dos economistas e analistas **acredita** que uma guerra prolongada terá **efeitos negativos** na economia. Entretanto, uma parcela **minoritária** acha que os **efeitos negativos serão absorvidos sem grandes transtornos pela colossal economia dos EUA**, cujo PIB é de aproximadamente USD 21 trilhões (importações da China somaram USD 539 bi, ou cerca de 2,5% do PIB americano).

A **estratégia barulhenta** de Trump já **prepara terreno** para as **eleições de 2020.** Um **bom acordo comercial** com a **China** e uma ajuda do FED podem ser **decisivos** para a **narrativa** que ele usa na sua **propaganda.**

**Brasil**

O governo de **Bolsonaro segue se enrolando** e tendo dificuldades políticas **enquanto o cenário econômico deteriora.** O projeto da reforma da previdência demorou para ser aprovado na CCJ. Os avanços estão ocorrendo de forma mais lenta do que o esperado. Paulo Guedes tem feito boas defesas do projeto, mas a articulação política do governo não deslança. O governo perde até outras votações secundárias na Câmara, o

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	3,9190	-0,05%	0,97%	11,77%
IBOVESPA	96.353,33	0,98%	9,63%	11,89%
IbRX-50	15.951,72	0,67%	9,11%	10,62%
BOVESPA SMALL CAP	1.963,16	1,66%	9,32%	10,99%
BRASIL USD 2045	91,30	-1,46%	4,22%	5,58%
OURO - BM&F(grama)	161,83	0,88%	2,29%	9,72%
CDI *		0,52%	2,04%	6,34%
IRF-M 1+	13.739,28	0,65%	3,25%	10,43%
IMA-B	6.656,20	1,51%	7,13%	15,59%
IPCA - IBGE		0,57%	2,09%	4,94%
IPC - FIPE		0,29%	1,93%	4,99%
IGP-M		0,92%	3,10%	8,64%

\* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	524,84	3,20%	15,18%	2,97%
DOW JONES	26.592,91	2,56%	14,00%	10,06%
S&P500	2.945,83	3,93%	17,51%	11,25%
NASDAQ	8.095,39	4,74%	22,01%	14,56%
EUROSTOXX600	391,35	3,23%	15,90%	1,56%
FTSE (LONDRES)	7.418,22	1,91%	10,26%	-1,21%
NIKKEI (TÓQUIO)	22.258,73	4,97%	11,21%	-0,93%
MSCI EMERGING MARKETS	1.079,24	2,00%	11,76%	-7,32%
XANGAI (CHINA)	3.078,34	-0,40%	23,43%	-0,13%
IBOVESPA (USD)	24.424,16	-0,26%	7,67%	-1,28%
CRB (Commodity Index)	184,25	0,27%	8,51%	-8,78%
GOLD (oz)	1.283,55	-0,68%	0,09%	-2,42%
PETRÓLEO (BRENT)	72,80	6,45%	35,32%	-3,15%
LIBOR 3 meses		0,12%	0,80%	2,49%

obs: rentabilidade em moeda local, com exceção do Ibovespa que foi convertido para o dólar.

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	97,48	0,20%	1,36%	6,14%
YEN*	111,42	-0,50%	-1,55%	-1,87%
1 EURO =	1,12	-0,03%	-2,20%	-7,15%
1 LIBRA =	1,30	-0,02%	2,18%	-5,31%

\* Cotações em Yen/USD

\*\* em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	173	-7	-35	-1
LIBOR ANO	2,72% <sup>aa</sup>	0,01% <sup>aa</sup>	-0,29% <sup>aa</sup>	-0,05% <sup>aa</sup>
US TREASURY 2 ANOS	2,27% <sup>aa</sup>	0,01% <sup>aa</sup>	-0,22% <sup>aa</sup>	-0,22% <sup>aa</sup>
US TREASURY 10 ANOS	2,50% <sup>aa</sup>	0,10% <sup>aa</sup>	-0,18% <sup>aa</sup>	-0,45% <sup>aa</sup>
US TREASURY 30 ANOS	2,93% <sup>aa</sup>	0,11% <sup>aa</sup>	-0,09% <sup>aa</sup>	-0,19% <sup>aa</sup>

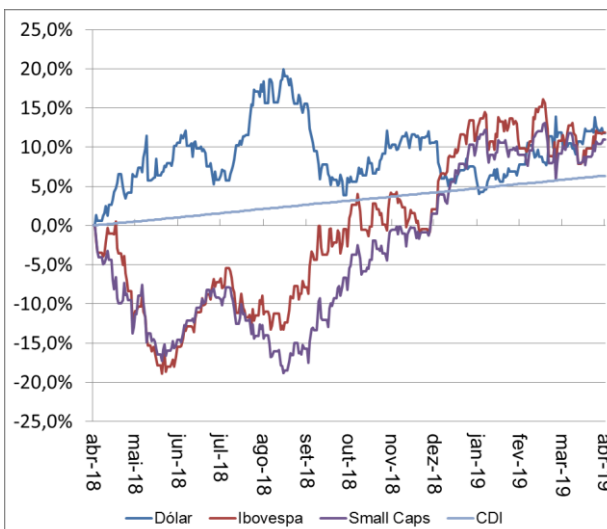


Gráfico 1

Fonte: Argumento

que escancara a falta de liderança e harmonia com o Congresso.

O escritor Olavo de Carvalho e os militares que participam do governo travam uma batalha por cargos e influência sobre Bolsonaro. Enquanto isso, **o governo perde energia, unidade e a prioridade (reforma da previdência) vai ficando em segundo plano.**

**A atividade patina. A produção industrial tem postado seguidos resultados ruins.** As revisões no PIB para pior já forçam o governo a promover cortes de gastos. Os cortes na educação, mal feito e mal comunicados, estão gerando protestos. Já é dada como certa uma recessão no primeiro trimestre e o PIB para prazos mais longos, como em 2020, também sofre reavaliações.

### Juros e Inflação

**O CDI rendeu 0,52% no em abril.** Os índices de renda fixa bateram o CDI, com o IRFM 1+ rendendo 0,65% e o IMA-B 1,52%. O IPCA desacelerou em relação a março, registrando 0,57% em abril. Mas o acumulado em 12 meses atingiu 4,94%, passando da meta de 4,25%. A reunião do COPOM agora de maio **manteve a taxa de juros em 6,5%<sup>aa</sup>.** O BC, como praticamente **todo o Brasil, espera a dissipação de efeitos dos choques** que a economia sofreu em 2018 e a **redução de incertezas com relação à reforma da previdência para tomar alguma ação.** Enquanto isto bate o recorde de tempo com a Selic estável: mais de um ano e três meses. Na ata da reunião, o **Comitê ponderou as revisões para pior no PIB brasileiro**, mas deixou claro que **não quer se apressar em tomar uma decisão de corte.** O corte de juros **não teria tanto efeito na atividade, pois essa é resultado da paralisia política e não do patamar de juros.**

### Bolsa

**O Ibovespa subiu 0,98% em abril.** O mercado tem oscilado sem conseguir ultrapassar a marca de 100 mil pontos atingida em março. As ações refletiram o ambiente político pior, com falta de articulação para desatar as reformas. **Com as maiores dificuldades de Bolsonaro em liderar um esforço de reforma e a demora em obtermos avanços, revisamos nossa visão para menos otimista com o desempenho da bolsa.** Continuamos acreditando em um resultado positivo, mas em menor magnitude e com maiores incertezas no percurso.

### Câmbio

**Dólar ficou estável** cotado a **R\$3,92**, mas o real tem sofrido com as incertezas políticas e com a valorização mundial da moeda americana.

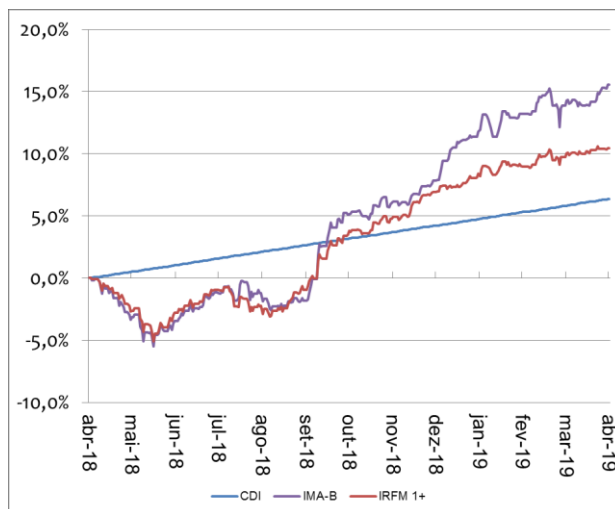


Gráfico 2

Fonte: Argumento

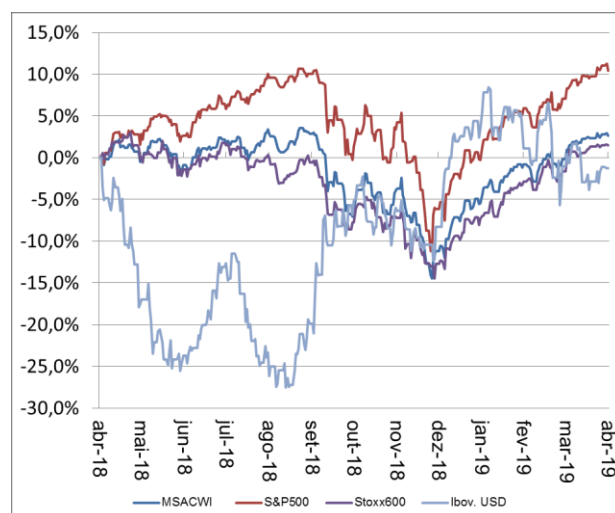


Gráfico 3

Fonte: Argumento

O único objetivo deste relatório é a prestação de informações aos nossos clientes e ao público em geral. A Argumento Administração de Carteira de TVM não distribui ou comercializa quotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros títulos e valores mobiliários. Sob nenhuma circunstância isto deve ser considerado uma oferta de venda ou uma solicitação de compra de nenhum ativo financeiro ou fundo de investimento. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de resgate antecipado. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimentos antes de aplicar seus recursos. A Lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador. Este documento não pode ser reproduzido ou publicado para qualquer propósito sem prévio consentimento. Todos os direitos reservados. Copyright 2019.